

Обзор рынков

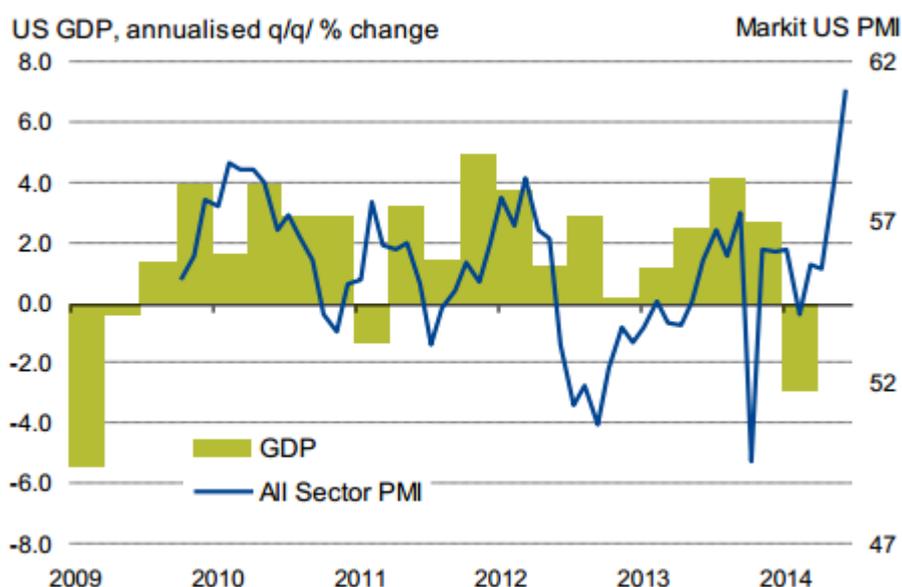
Четверг, 26 июня 2014

- Российские акции не смогли сохранить вчерашний рост, но рубль по-прежнему сохраняет “тягу” к укреплению.
- Улюкаев “[видит шанс](#)” для приватизации пакета Роснефти в 2014, хотя по плану приватизации продажа 19.5% должна пройти до 2016 г.

Комментарий:

Российские акции в среду обвалились обратно, нивелировав рост среды. Индекс ММВБ минус 2.4%, а во вторник было +2.2%. Происходит в стиле “покупай на слухах, продавай на фактах”. “Слухами” ранее было ожидание деэскалации конфликта на Украине и более мирных отношений Россия-Запад. Также вчера Совфед отменил выданное президенту Путину разрешение на использование войск в этой стране (“факт”). Возможно, вчера были продажи от тех “смелых” спекулянтов, которые покупали в марте-апреле на распродажах (среди них был Темплтон Мебиуса, см. статью The Telegraph “[Russia is cheap - I am buying](#)”). Однако основной причиной снижения была реакция на падение акций в США, случившееся накануне (минус 0.6% во вторник). Также вчера заметный минус показали акции в Европе, STOXX 600 потерял 1.05%. Французский CAC 40 и испанский IBEX 35 упали вчера на 1.3%. По нынешним временам - пониженной волатильности акций во всем мире - это выглядит необычно.

Markit Composite PMI and U.S. GDP



Source: Markit, U.S. Bureau of Economic Analysis.

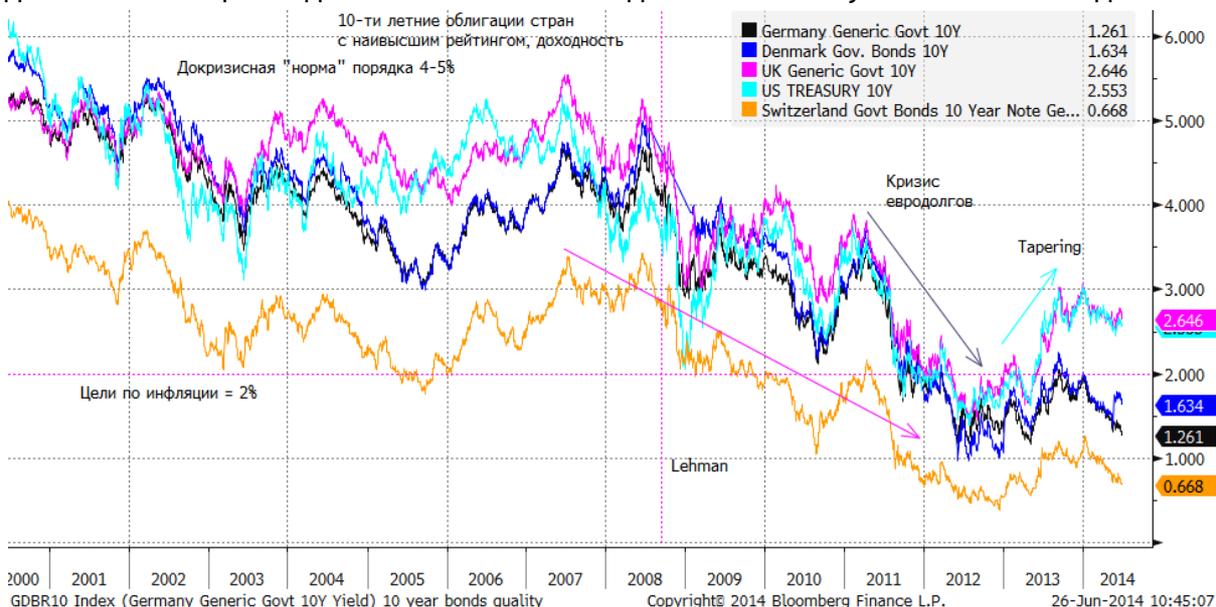
Переполюх случился после того как в США вечером была опубликована 3-я оценка ВВП 1-го квартала. Цифра понижена до минус 2.9% с минус 1% ранее в скорректированном на сезонность выражении ([SAAR](#), зеленые столбики на графике). Но больших сюрпризов нет, это временное явление, аберация и рынки это

распознали. Вчера S&P 500 вырос +0.5% и сейчас растет Азия. Вероятно, сегодня европейские рынки ожидает открытие с “гэпом” наверх.

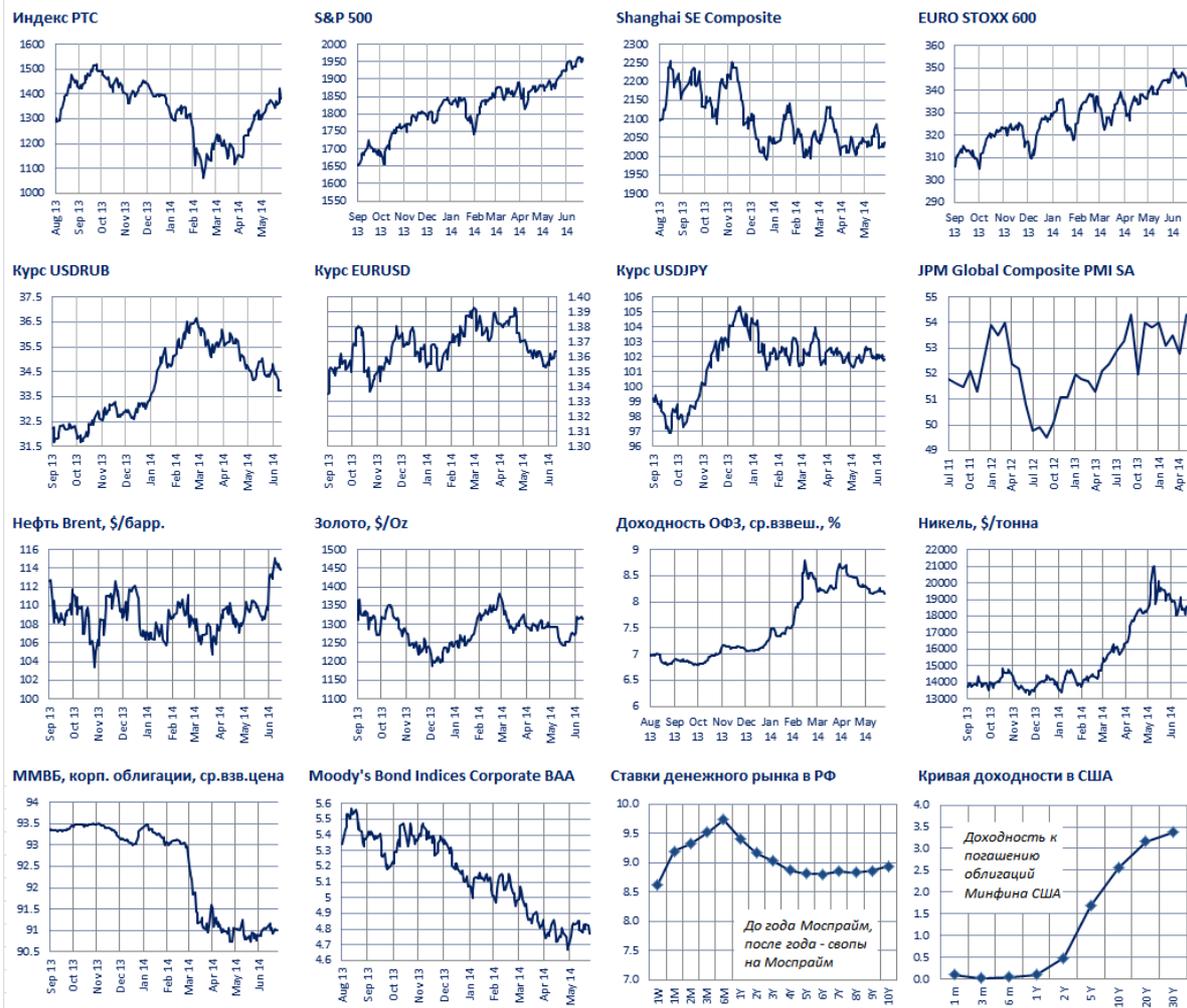
Так, вчера Markiteconomics опубликовал промежуточный (“flash - по не всем анкетам за месяц”) индикатор уверенности бизнеса за май, который находится на максимумах за все время их измерений (с 2010, “Markit Flash U.S. Composite PMI Output Index”). Американская экономика находится в состоянии бума, и 2-й квартал, скорее всего покажет рост ВВП более 3%. Вот фрагмент комментария: *“Growth in excess of 3.0% would not be a surprise. Importantly, this is not just a rebound from the weather-related disruptions to business seen earlier in the year. Companies are reporting strong demand for goods and services, linked to growing confidence among households and business customers, setting the scene for further robust economic growth as we move into the second half of the year”*. Так что рост второго квартала и 2014 года в США может оказаться одним из самых лучших за посткризисный период.



Недавнее изменение политики ЕЦБ привело к заметным изменениям на рынках облигаций. Минусовые ставки по коррсчетам в ЕЦБ (Deposit Facility -0.1%) означают, что банки теряют деньги, держа ликвидность в балансе. Поэтому они могут заместить ее короткими госбумагами, теряя чуть меньше. Также ставки по длинным немецким “десяткам” сейчас находятся на минимуме с мая 2013 года.



Конъюнктура:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.